

PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

**PÉRIODES DE 13 SEMAINES CLOSES LE 27 MARS 2016
ET LE 29 MARS 2015**

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité de la situation financière

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens)

	27 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 980	25 455
Créances clients et autres créances	122 527	108 720
Créances sur parties liées (note 11)	284	185
Partie courante des avances versées aux commanditaires (note 9)	1 234	2 630
Stocks	184 224	184 985
Impôt à recouvrer	629	772
Charges payées d'avance	12 221	8 429
	<u>325 099</u>	<u>331 176</u>
Actifs non courants		
Avances versées aux commanditaires (note 9)	4 234	4 234
Immobilisations corporelles (note 6)	725 596	737 708
Autres actifs non courants	6 809	8 107
Goodwill	160 939	160 939
Immobilisations incorporelles	15 638	15 853
Actif d'impôt différé	38 858	39 411
Total de l'actif	<u>1 277 173</u>	<u>1 297 428</u>
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	185 892	180 329
Dettes envers des parties liées (note 11)	9 430	3 775
Distributions à verser (notes 9 et 11)	9 951	9 871
Partie courante des provisions (note 8)	2 561	3 096
Partie courante de la dette à long terme (note 13)	9 619	10 183
	<u>217 453</u>	<u>207 254</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 13)	411 844	425 859
Autres passifs à long terme	30	48
Provisions (note 8)	6 428	6 180
Prestations de retraite (note 7)	101 829	87 164
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 7)	57 332	57 346
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	<u>794 916</u>	<u>783 851</u>
Partie courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9)	2 630	2 630
Partie non courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9)	121 148	122 546
Total du passif au titre des parts de société en commandite	<u>123 778</u>	<u>125 176</u>
Total du passif	<u>918 694</u>	<u>909 027</u>
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 9)	322 424	318 012
Résultats non distribués	(49 479)	(29 416)
Cumul des autres éléments du résultat global	85 534	99 805
Total des capitaux propres	<u>358 479</u>	<u>388 401</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>1 277 173</u>	<u>1 297 428</u>

Événements postérieurs à la date de clôture (note 9)

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité du résultat global

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens)

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Produits des activités ordinaires (note 11)	279 690	265 376
Charges		
Coût des produits vendus (note 11)	240 647	222 540
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 11)	21 652	21 619
Coûts de restructuration (note 8)	-	1 054
Résultat d'exploitation	17 391	20 163
Charge d'intérêts	11 214	10 342
Autres (produits) charges (note 5)	(829)	4 782
Résultat avant impôt	7 006	5 039
Impôt sur le résultat (note 10)	616	329
Résultat net de la période	6 390	4 710
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	(16 769)	(17 406)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	121	(3 652)
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Placement disponible à la vente	(290)	(251)
Écarts de conversion	(13 981)	23 877
Total des autres éléments du résultat global de la période	(30 919)	2 568
Résultat global de la période	(24 529)	7 278

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

	Parts de société en commandite		Résultats non distribués \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$			
Au 1^{er} janvier 2015	53 624 260	299 616	4 424	43 463	347 503
Distributions à verser (note 9)	-	-	(9 699)	-	(9 699)
Ajustement de juste valeur (note 9)	-	176	(176)	-	-
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	(17 406)	-	(17 406)
Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(3 652)	-	(3 652)
Variation du placement disponible à la vente	-	-	-	(251)	(251)
Écarts de conversion	-	-	-	23 877	23 877
Résultat net de la période	-	-	4 710	-	4 710
Émission de parts de société en commandite (note 9)	256 590	4 223	-	-	4 223
Au 29 mars 2015	53 880 850	304 015	(21 799)	67 089	349 305
Au 1^{er} janvier 2016	54 840 093	318 012	(29 416)	99 805	388 401
Distributions à verser (note 9)	-	-	(9 951)	-	(9 951)
Ajustement de juste valeur (note 9)	-	(146)	146	-	-
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	(16 769)	-	(16 769)
Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	121	-	121
Variation du placement disponible à la vente	-	-	-	(290)	(290)
Écarts de conversion	-	-	-	(13 981)	(13 981)
Résultat net de la période	-	-	6 390	-	6 390
Émission de parts de société en commandite (note 9)	442 929	4 558	-	-	4 558
Au 27 mars 2016	55 283 022	322 424	(49 479)	85 534	358 479

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés.

Produits Kruger S.E.C.

Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens)

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	6 390	4 710
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	10 087	9 744
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	284	163
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	1	165
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5)	1 234	1 312
Profit sur la vente d'un placement (note 13)	(324)	-
Écart de change latent (note 5)	(1 739)	3 298
Charge d'intérêts	11 214	10 342
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	2 659	2 680
Provisions (note 8)	141	1 333
Impôt sur le résultat	616	329
Total des éléments hors trésorerie	24 173	29 366
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie (note 14)	(16 639)	(23 409)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(5 843)	(3 634)
Paiements liés aux provisions	(476)	(265)
Paiements d'impôt	(865)	(555)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	6 740	6 213
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(16 189)	(9 462)
Produit de la vente d'un placement (note 13)	1 439	-
Aide gouvernementale reçue	1 209	-
Acquisition de logiciels	(69)	(165)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	-	186
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(13 610)	(9 441)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit tiré de la dette à long terme	791	-
Remboursement sur la dette à long terme	(7 204)	(204)
Paiement de frais de financement différés	(330)	-
Intérêts payés sur la dette à long terme	(1 019)	(7 215)
Distributions et avances versées (note 9)	(6 547)	(10 411)
Produit de l'émission de parts de société en commandite	-	195
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(14 309)	(17 635)
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en devises	(296)	1 032
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	(21 475)	(19 831)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	25 455	51 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 980	31 957

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

1. Renseignements généraux

Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») est une société en commandite enregistrée dans la province de Québec, au Canada, dont les commanditaires sont Kruger Inc. (la « société mère »), PKGP Inc. (« PKGP ») et Papiers Tissue KP Inc. (« PTKP »). La société en commandite fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel et commercial. La société en commandite a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec, à Scarborough et Trenton, en Ontario, ainsi qu'à Memphis, dans le Tennessee. Le siège social de la société en commandite est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et conformément aux interprétations de l'International Financial Reporting Committee approuvées par le Conseil des normes comptables du Canada aux fins de l'intégration dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*. Les présents états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 4 mai 2016.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers consolidés résumés sont décrites dans les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, à l'exception des méthodes décrites ci-après, qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- i) IAS 19 *Avantages du personnel*. L'IASB a publié une modification visant à préciser que, dans la détermination du taux d'actualisation pour les avantages postérieurs au départ à la retraite, c'est la devise dans laquelle le passif est libellé qui est importante et non le pays où le passif a pris naissance. La norme modifiée n'a pas eu d'incidence sur les présents états financiers consolidés résumés.
- ii) IAS 34 *Information financière intermédiaire*. L'IASB a publié une modification visant à préciser ce qu'on entend par une information « fournie ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ». L'IASB prescrit le contenu minimal d'un rapport financier intermédiaire, ainsi que les principes de comptabilisation et d'évaluation à suivre dans les états financiers complets et résumés pour une période intermédiaire. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers consolidés résumés.

L'incidence des nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017 et qui n'ont pas été adoptées par anticipation, est présentée dans les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de ce qui suit :

- i) IAS 12 *Impôt sur le résultat – Impôt différé*. L'IASB a publié une modification visant à préciser les critères de comptabilisation des actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes. La modification précise la méthode de comptabilisation de l'impôt différé lorsqu'un actif est évalué à la juste valeur et que la juste valeur est inférieure à la valeur fiscale de l'actif. Certains autres aspects de la comptabilisation des actifs d'impôt différé font également l'objet de précisions. La modification s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, et son application anticipée est permise. La direction a entrepris d'évaluer cette norme et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur ses états financiers consolidés résumés.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

4. Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux IFRS impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits et des charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et jugements faits par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités sont identiques aux estimations et jugements formulés pour les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

5. Autres (produits) charges

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Écart de change latent	(1 739)	3 298
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite	1 234	1 312
(Produits divers) charges diverses	(324)	172
	<u>(829)</u>	<u>4 782</u>

6. Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel et outillage \$	Actifs en cours de construction ou de développement \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2016					
Coût	40 612	187 572	1 019 346	35 635	1 283 165
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(76 554)	(468 903)	-	(545 457)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2016	40 612	111 018	550 443	35 635	737 708
Ajouts	-	-	-	16 247	16 247
Cessions	-	-	(1)	-	(1)
Aide gouvernementale	-	-	(1 209)	-	(1 209)
Transferts	-	169	13 933	(14 102)	-
Dotation à l'amortissement	-	(1 200)	(8 836)	-	(10 036)
Ecart de change	(65)	(2 571)	(14 165)	(312)	(17 113)
Au 27 mars 2016	40 547	107 416	540 165	37 468	725 596
Au 27 mars 2016					
Coût	40 547	184 727	1 013 385	37 468	1 276 127
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(77 311)	(473 220)	-	(550 531)
Valeur comptable nette au 27 mars 2016	40 547	107 416	540 165	37 468	725 596

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

7. Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses relativement aux régimes de retraite à prestations définies et autres avantages sociaux :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	27 mars 2016 %	31 décembre 2015 %	27 mars 2016 %	31 décembre 2015 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations définies	3,74	3,90	3,74	3,90
Taux d'augmentation des salaires	3,25 – 4,00	3,25 – 4,00		

La charge nette au titre des régimes comprend les composantes suivantes :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	2 252	2 264	407	416
Coût financier	5 233	6 118	457	516
Rendement prévu des actifs des régimes	(4 503)	(5 083)	-	-
	<u>2 982</u>	<u>3 299</u>	<u>864</u>	<u>932</u>

8. Provisions

	Obligations de démantèlement et de remise en état \$ a)	Incitatifs à long terme \$ b)	Restructuration \$ c)	Total \$
	Provisions au 1^{er} janvier 2016	5 862	773	2 641
Partie courante	-	455	2 641	3 096
Partie non courante	<u>5 862</u>	<u>318</u>	<u>-</u>	<u>6 180</u>
Provisions au 1^{er} janvier 2016	5 862	773	2 641	9 276
Provisions supplémentaires	-	141	-	141
Montant payé au cours de la période	-	-	(476)	(476)
Accroissement des intérêts	48	-	-	48
Provisions au 27 mars 2016	<u>5 910</u>	<u>914</u>	<u>2 165</u>	<u>8 989</u>
Partie courante	-	396	2 165	2 561
Partie non courante	<u>5 910</u>	<u>518</u>	<u>-</u>	<u>6 428</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

a) Obligations de démantèlement et de remise en état

Pour remplir son obligation éventuelle en vertu d'un contrat de location de terrain pour l'une de ses usines, la société en commandite a constitué une provision pour la démolition du bâtiment et la restauration du terrain à la fin du contrat. Le contrat de location actuel vient à échéance en 2028 et peut être prorogé au gré de la société en commandite. Le montant non actualisé estimatif nécessaire pour éteindre cette obligation se situerait entre 10,6 M\$ et 13,7 M\$. Le passif est calculé d'après les flux de trésorerie actualisés à un taux d'actualisation de 3,385 % (3,385 % au 31 décembre 2015).

b) Incitatifs à long terme

Les incitatifs à long terme comprennent le plan incitatif à long terme offert aux cadres de la société en commandite. L'incitatif aux termes du plan est principalement fondé sur le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ajusté ») et sur le rendement du capital investi, et il est versé pendant la troisième année suivant l'exercice au cours duquel il a été gagné. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période.

c) Restructuration

Les coûts de restructuration liés à l'usine de New Westminster et à d'autres emplacements ont entraîné une augmentation des provisions d'environ 8,6 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. Au 27 mars 2016, la provision restante s'élevait à 0,3 M\$.

Au premier trimestre de 2014, la société en commandite a entrepris la revue de ses frais généraux et a relevé un certain nombre d'occasions de réduire ses coûts. Au 27 mars 2016, la société en commandite avait engagé des coûts de 1,4 M\$ se rapportant à cette initiative, et elle a comptabilisé une provision pour la tranche restante de 0,7 M\$.

Face aux pressions exercées par le marché sur les coûts, au premier semestre de 2015, la haute direction a entrepris une revue exhaustive de sa structure de coûts et a relevé un certain nombre d'occasions de rationalisation. Au 27 mars 2016, la société en commandite avait engagé des coûts de 1,8 M\$ se rapportant à cette initiative, et elle a comptabilisé une provision pour la tranche restante de 1,2 M\$.

9. Distributions et passif au titre des parts de société en commandite

	Passif au titre des parts de société en commandite \$
Au 1 ^{er} janvier 2016	125 176
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5)	1 234
Distributions à des fins fiscales	(2 632)
Au 27 mars 2016	<u>123 778</u>

Les distributions de parts de société en commandite, la part des distributions réinvestie par les commanditaires, les parts de société en commandite supplémentaires émises au prix unitaire et le produit brut s'établissent comme suit :

Date de paiement des distributions	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Émission de parts de société en commandite Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2016	<u>9 871</u>	10,29	<u>442 929</u>	<u>4 558</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

Date de paiement des distributions	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Émission de parts de société en commandite Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2015	9 652	16,46	256 590	4 223

Le 10 mars 2016, la société en commandite a déclaré des distributions de 10,0 M\$, qui ont été versées le 15 avril 2016. En vertu du RRD, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires et la société en commandite a émis 359 138 parts de société en commandite additionnelles au prix de 12,31 \$ pour un produit brut de 4,4 M\$. Pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, un ajustement de juste valeur de (0,1) M\$ a été comptabilisé pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises.

Après le 27 mars 2016, la société en commandite a déclaré des distributions de 10,0 M\$, payables le 15 juillet 2016.

La société en commandite a effectué les distributions de parts de société en commandite, les distributions à des fins fiscales et les avances suivantes à ses parties liées :

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016		
	Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Distributions versées à Kruger Inc. ^{a)}	1 029	4 128	5 157
Distributions versées à PKGP	-	1	1
Distributions versées à PTKP ^{b)}	205	1 184	1 389
Total des distributions versées	1 234	5 313	6 547

	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015			
	Distributions à des fins fiscales \$	Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Distributions versées à Kruger Inc. ^{a)}	2 903	1 093	4 028	8 024
Distributions versées à PKGP	1	-	1	2
Distributions versées à PTKP ^{b)}	571	219	1 595	2 385
Total des distributions versées	3 475	1 312	5 624	10 411

- a) Pour les périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015, des distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 4,1 M\$ (4,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015).
- b) Le 15 avril 2015, des distributions de parts de société en commandite ont été versées à PTKP, déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,4 M\$ (néant pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015).

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

Distributions à des fins fiscales

Le 26 février 2016, PK S.E.C. a déclaré une distribution à des fins fiscales de 2,6 M\$, dont une tranche de 0,4 M\$ a servi à régler une partie de l'avance consentie à PTKP qui a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le solde de 2,2 M\$ a servi à régler une partie des avances consenties à Kruger Inc. et à PKGP qui ont été comptabilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'excédent des avances sur les distributions fiscales d'un montant de 4,2 M\$, dont une tranche de 0,7 M\$ est remboursable par PTKP et le solde de 3,5 M\$, par Kruger Inc. et PKGP, doit être payé à PK S.E.C. d'ici le 31 mars 2017.

Pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, dans le cadre de la distribution à des fins fiscales telle qu'elle est définie dans la convention de société en commandite, la société en commandite a versé des avances à ses commanditaires de 1,2 M\$, dont une tranche de 0,2 M\$ représentait le versement mensuel d'un acompte provisionnel aux fins de l'impôt au nom de PTKP, le reste ayant été avancé à Kruger Inc. et PKGP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et seront réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution à des fins fiscales.

10. Impôt sur le résultat

La société en commandite n'est pas une entité assujettie à l'impôt pour les périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015. Le résultat de la société en commandite passe aux commanditaires, soit Kruger Inc., PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir Kruger Products (USA) Inc., K.T.G. (USA) Inc., TAD Canco Inc., Grupo Tissue de Mexico S de RL de CV et TAD Luxembourg S.A.R.L., sont des entités constituées en sociétés par actions et, par conséquent, sont assujetties à l'impôt.

La charge (le produit) d'impôt a été comptabilisée selon la meilleure estimation de la direction du taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel estimatif pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016 était de 8,8 % (6,5 % pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015).

Le tableau suivant présente les éléments de l'impôt sur le résultat :

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015
	\$	\$
Charge d'impôt exigible	874	880
Produit d'impôt différé	(258)	(551)
	<u>616</u>	<u>329</u>

11. Transactions entre parties liées

La société en commandite effectue la vente et l'acquisition de biens et de services avec Kruger Inc. et ses filiales (« parties liées ») dans le cours normal de ses activités. Ces transactions ne portent pas intérêt et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant convenu par les parties liées.

Les ventes de biens à Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016 ont totalisé 0,3 M\$ (0,05 M\$ pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers. La prestation des services a eu lieu conformément aux conditions décrites dans les conventions conclues avec les parties liées.

Les achats de biens et services auprès de Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016 ont totalisé 7,9 M\$ (6,6 M\$ pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la même période ont totalisé 2,3 M\$ (2,8 M\$ pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage. Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état consolidé résumé du résultat global. Pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, des frais de gestion de 1,1 M\$ (1,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion fournis à la société en commandite.

Le tableau qui suit présente les soldes des créances sur parties liées ou des dettes envers des parties liées :

	27 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Créances sur Kruger Inc.	160	61
Créances sur des filiales de Kruger Inc.	16	16
Créances sur PTKP	108	108
	<u>284</u>	<u>185</u>
Dettes envers Kruger Inc.	8 797	3 332
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	633	443
	<u>9 430</u>	<u>3 775</u>

Les créances sur parties liées ou les dettes envers des parties liées doivent être réglées selon les modalités commerciales établies par les parties. Ces montants ne comportent pas de sûreté et ne portent pas intérêt. Aucune provision n'est constituée pour les créances sur parties liées au 27 mars 2016 et au 31 décembre 2015. Aucune dette n'est exigible auprès des parties liées au 27 mars 2016 et au 31 décembre 2015.

La société en commandite a déclaré les distributions suivantes à ses parties liées :

	27 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Distribution à verser à Kruger Inc.	8 330	8 257
Distribution à verser à PKGP	1	1
Distribution à verser à PTKP	1 620	1 613
Total des distributions à verser	<u>9 951</u>	<u>9 871</u>

12. Information sectorielle

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs d'exploitation, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction, qui est considéré comme le principal responsable des décisions d'exploitation. La société en commandite exerce des activités dans les trois secteurs suivants : Produits de consommation, PHF et Autres.

a) Produits de consommation

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada (à New Westminster, en Colombie-Britannique; à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec) et aux États-Unis (à Memphis, dans le Tennessee). Le secteur Produits de consommation comprend les ventes de produits de papier de marques telles que Cashmere^{MD}, Purex^{MD}, White Swan^{MD}, Scotties^{MD}, Sponge Towels^{MD} et White Cloud^{MD} et des produits de papier de marques de distributeurs.

b) PHF

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada. Le secteur PHF vend, principalement par l'intermédiaire de distributeurs, des produits de papier à des entreprises qui œuvrent dans des secteurs tels la gestion immobilière, les soins de santé, la restauration, la fabrication et l'hébergement, ainsi qu'à des installations publiques.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

c) Autres

Entrent dans ce secteur les ventes de bobines mères effectuées par la société en commandite à d'autres entreprises de fabrication de papier principalement aux États-Unis, mais aussi au Canada. Ce secteur comprend également les ventes de fibres recyclées, principalement à la société mère. Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada.

Le BAIIA ajusté correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts, ii) l'impôt, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (reprise) des actifs non financiers, vi) les pertes (profits) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) les écarts de change latents, viii) les charges non récurrentes liées aux activités de restructuration, ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de sociétés en commandite et x) les charges non récurrentes liées à la réévaluation des prestations de retraite pour services passés. Les actifs, les activités et les salariés de la société en commandite se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les mêmes actifs à long terme de la société en commandite sont employés dans les secteurs PDC, PHF et Autres. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016			
	Produits de consommation	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	228 151	49 051	2 488	279 690
BAIIA ajusté	28 003	(166)	250	28 087
Dotation aux amortissements				10 371
Charge d'intérêts				11 214
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				1 234
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				1
Profit de change latent				(1 739)
Résultat avant impôt				7 006
Impôt sur le résultat				616
Résultat net				6 390

	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015			
	Produits de consommation	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	210 150	48 559	6 667	265 376
BAIIA ajusté	30 297	968	(148)	31 117
Dotation aux amortissements				9 907
Charge d'intérêts				10 342
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				1 312
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				165
Coûts de restructuration				1 054
Perte de change latente				3 298
Résultat avant impôt				5 039
Impôt sur le résultat				329
Résultat net				4 710

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

Secteurs géographiques

La société en commandite exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Les produits des activités ordinaires et les actifs sont attribués aux secteurs géographiques en fonction de l'emplacement respectif des clients et des actifs à long terme.

Produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires	
	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Canada	165 885	163 393
États-Unis	101 673	93 378
Mexique	12 132	8 605
	<u>279 690</u>	<u>265 376</u>

	27 mars 2016			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	328 779	396 817	-	725 596
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 638	-	-	15 638

	31 décembre 2015			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	320 090	417 618	-	737 708
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 853	-	-	15 853

13. Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Les instruments financiers sont classés dans l'une des catégories suivantes : à la juste valeur par le biais du résultat net, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, prêts et créances, et passifs financiers.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 27 mars 2016 :

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	3 980	3 980
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	122 527	122 527
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	284	284
Avances aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	5 468	5 468
Créances hypothécaires	Prêts et créances	Coût amorti	1 000	1 000
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(185 892)	(185 892)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(9 430)	(9 430)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(9 951)	(9 951)
Dettes à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(421 463)	(430 214)
Passif au titre des parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(123 778)	(123 778)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 27 mars 2016, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Créances hypothécaires	-	-	1 000	1 000
Dettes à long terme	-	(430 214)	-	(430 214)
Passif au titre des parts de société en commandite	-	-	(123 778)	(123 778)

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 décembre 2015 :

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	25 455	25 455
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	108 720	108 720
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	185	185
Avances aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	6 864	6 864
Créances hypothécaires	Prêts et créances	Coût amorti	1 000	1 000
Placement disponible à la vente	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Juste valeur	1 405	1 405
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(180 329)	(180 329)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(3 775)	(3 775)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(9 871)	(9 871)
Dettes à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(436 042)	(446 488)
Passif au titre des parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(125 176)	(125 176)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 31 décembre 2015, par niveau :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Créances hypothécaires	-	-	1 000	1 000
Placement disponible à la vente	1 405	-	-	1 405
Dette à long terme	-	(446 488)	-	(446 488)
Passif au titre des parts de société en commandite	-	-	(125 176)	(125 176)

Juste valeur

Les instruments financiers à court terme sont composés de la trésorerie et de ses équivalents, des créances clients et autres créances, des créances sur parties liées, des avances aux commanditaires, des dettes fournisseurs et autres dettes, des dettes envers des parties liées et des distributions à verser, leur juste valeur avoisinant leur valeur comptable étant donné qu'ils viennent à échéance dans un avenir proche. Au 27 mars 2016, les justes valeurs de la facilité de crédit, de la facilité Nordea et de la facilité de la Caisse étaient respectivement de 199,0 M\$, de 35,0 M\$ et de 194,5 M\$ (206,0 M\$, 36,5 M\$ et 202,9 M\$ au 31 décembre 2015), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Au 27 mars 2016, les justes valeurs du prêt du Québec et du prêt de l'Ontario étaient respectivement de 0,9 M\$ et de 0,8 M\$ (1,1 M\$ et néant au 31 décembre 2015).

La juste valeur du placement disponible à la vente a été établie en fonction des prix cotés sur un marché actif. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 1. Au cours de la période de 13 semaines close le 27 mars 2016, le placement disponible à la vente a été vendu pour un produit de 1,4 M\$. La vente a donné lieu à un profit de 0,3 M\$, qui a été viré du cumul des autres éléments du résultat global aux autres (produits) charges pour la période de 13 semaines close le 27 mars 2016.

Juste valeur du passif au titre des parts de société en commandite

Le passif au titre des parts de société en commandite est classé comme passif financier au coût amorti. La direction a estimé la juste valeur du passif au titre des parts de société en commandite selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses portent sur l'obligation au titre de l'impôt, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation propre au secteur, et elles sont analysées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Aucun changement important n'a été apporté aux hypothèses au cours de la période de 13 semaines close le 27 mars 2016.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 27 mars 2016 et le 29 mars 2015

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts)

14. Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie, qui est présentée dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie, s'établit comme suit :

	Période de 13 semaines close le 27 mars 2016 \$	Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 \$
Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances	(16 815)	3 891
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	(99)	214
Augmentation des stocks	(1 737)	(4 515)
Augmentation des charges payées d'avance	(4 480)	(3 786)
Augmentation des autres actifs non courants	(107)	(19)
Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat	(709)	159
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs et autres dettes	1 653	(24 408)
Augmentation des dettes envers des parties liées	5 655	5 055
	<u>(16 639)</u>	<u>(23 409)</u>